

Consolidated Textile Mills Limited

Annual Report 1974

Summary of Financial Results

	See also pages	1974	1973
Sales	8	\$41,098,000	\$36,201,000
Depreciation	8 and 9	\$ 1,330,000	\$ 1,140,000
Finances generated by operations	9	\$ 2,026,000	\$ 2,092,000
Earnings before taxes	8	\$ 719,000	\$ 1,160,000
Earnings	8 and 9	\$ 247,000	\$ 643,000
Earnings per common share issued	8	11.3¢	29.7¢
Equity per common and class "A" share issued*	7 and 12	\$ 5.51	\$ 5.40
Working capital	6 and 7	\$ 5,673,000	\$ 6,125,000

*based on 2,258,089 common and class "A" shares

Contents

	Page
DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS:	
— Introduction, Financial Review and Employees	2
— Operations	3
— Outlook	4
— Products and new division (Condelle House)	5
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:	
— Balance Sheet	6 and 7
— Earnings	8
— Retained Earnings	8
— Changes in Financial Position	9
— Notes	10 and 11
EIGHT YEAR COMPARATIVE EARNINGS AND EQUITY	12

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

29th Annual Report

DIRECTORS P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
A. F. Hancock
Sir Jan Lewando, C.B.E.
L. Michielli
L. Regan
P. J. Sembinelli
J. M. Smith
D. J. Speirs
D. Taran
J. Wilson

OFFICERS Sir Jan Lewando, C.B.E., Chairman of the Board
D. Taran, President
P. W. Benn, Vice-President, Manufacturing
P. J. Sembinelli, Vice-President, Marketing
D. J. Speirs, Vice-President, Finance and Secretary

TRANSFER AGENTS Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Boulevard West, Montreal
1901 Yonge Street, Toronto

AUDITORS Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
5 Place Ville Marie, Montreal

EXECUTIVE OFFICES 8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal

SALES OFFICES Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West
New York: 111 West 40th Street
666 Fifth Avenue

FACTORIES Quebec: St. Hyacinthe, Joliette,
Montmagny and Drummondville
Ontario: Alexandria

BANKS The Royal Bank of Canada, Montreal
Chase Manhattan Bank, New York

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Directors' Report to Shareholders



*Sir JAN LEWANDO, C.B.E.,
Chairman.*



*D. TARAN,
President.*

During the first six months of 1974 there was a continuing strong worldwide fabric demand coupled with a tight raw material supply situation. This heavy demand, spurred by speculation, resulted in a world-wide accumulation of large inventories of fibres and fabrics.

Liquidity problems, caused by the tight monetary policies imposed by Far Eastern governments to combat inflation, created panic selling of these inventories. Faced with a slackening demand in their own domestic markets, Far Eastern manufacturers started to dispose of their inventories at prices below 1972 levels and, in most cases, below their own cost.

In the U.S. market, the soft goods demand at the retailer level started to fall off at mid-year. The effect worked back through the textile pipeline to the fabric manufacturers late in the third quarter. This, coupled with price pressure from the Far East, caused market prices in the U.S. to drop as much as 40%. The side effects of these developments are now being felt in our market because of the liquidation of U.S. inventories into Canada.

Canadian soft goods retail sales remained relatively strong right through the second half of 1974. However, rapidly decreasing price offerings on fabrics from the Far East, along with Canadian retailers' over-reaction to the situation in the United States, have resulted in a much reduced intake of Canadian-produced fabrics by our domestic customers during the latter part of 1974.

The Canadian situation is further worsened by the removal of quotas on some fabrics which has allowed Far Eastern countries to accelerate quickly their low price offerings and shipments into Canada, thus further undermining buyer confidence.

Financial Review

Net earnings for the year were \$247,000 against \$643,000 in 1973. Based on an average of 2,173,389 common shares outstanding, 1974 earnings amounted to 11.3¢ per share. This compares with 29.7¢ per share in 1973. Sales rose 13.5% from \$36,201,000 in 1973 to \$41,098,000.

Second half 1974 results were adversely affected by two major factors: lower sales volume and higher costs.

Sales suffered because of a seven-week strike at our dyeing and finishing plant for woven goods at Alexandria, Ontario. In addition, low price quotations and shipments from the Far East exerted a strong downward pressure on demand as customers only bought to cover immediate needs.

Earnings were affected by rising wage rates, higher costs of chemicals, supplies and services and the inability to pass on these additional costs in view of import competition. The sudden change in the second half of 1974, from a world-wide shortage of polyester filament yarn to an over supply situation, caused a sharp drop in prices which necessitated inventory write-downs in accordance with the company's policy of valuing inventory at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.

The depressed state of the U.S. textile industry also had an adverse effect on the results of your company's American operations during 1974.

Capital expenditures in 1974 totalled \$2,288,000 as compared to \$2,181,000 in 1973. The major part of 1974 capital expenditures was used to increase productivity and quality. This has greatly enhanced our ability to compete in the domestic and foreign markets.

Depreciation charges increased from \$1,140,000 in 1973 to \$1,330,000 in 1974.

Employees

At December 31, 1974, Consolidated Textiles and its subsidiaries employed 1,270 people. Our five plants are located in small urban areas. The contribution of company wages, salaries and benefits play a vital part in maintaining stable employment and living standards in these centers.

Skilled, creative and experienced personnel have enhanced the company's performance. The diversity of talents and widening of knowledge, acquired through the years, have resulted in a high level of effectiveness in production, sales and administration.

The directors appreciate the special efforts made by employees during this challenging period in the life of the company.

Operations

Over the last three years, your company has spent in excess of \$10 million in capital expenditures to increase capacity and modernize its plants to a point where most are as efficient as any other comparable facility in the world today.

Consolidated Textiles' nylon fabrics are woven in the Joliette, St. Hyacinthe and Montmagny, Quebec mills and dyed and finished at the Alexandria, Ontario plant.

The company is also a large supplier to the woman's and children's dress, blouse and sports wear fields and to the men's suit and trouser industries in both warp and double knits. These fabrics are knitted at Montmagny, Quebec and dyed and printed at our plant in Drummondville, Quebec.

Customer service is complex in the textile industry, where fibres are processed into a great variety of fabrics, colours and designs. To aid management in providing flexible and effective customer service, the company installed a Univac 9070 computer. Consolidated Textiles is one of the few industrial companies in Canada that has an "on line" data base system. This allows for immediate updating of sales orders and inventory with their status instantaneously readable on terminal screens.

Design, research and development have kept the company ahead of the rapidly changing fashion trends in the Canadian textile market. A high degree of creativity continues to contribute to rising sales.



Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Directors' Report to Shareholders (continued)

Outlook

Over the short term, inflation, labour unrest and continuing inventory liquidations from the Far East and the United States will have an adverse effect on the company's performance.

Given normal business conditions, the efficient Canadian textile industry is competitive under the present tariff rates. However, the type of competition experienced from the Far East in the last six months is virtually impossible to cope with unless the Canadian Government takes immediate further action. Far Eastern landed-in-Canada prices varied from slightly below or up to 20% above Canadian prices in 1973 and early 1974, but are now below their 1972 levels and as much as 40% below prevailing Canadian prices. This has occurred in a period of time during which Far Eastern labour costs have increased approximately by 30% a year and raw material costs have quadrupled.

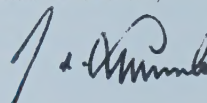
The Canadian industry has made representation to the Textile and Clothing Board in December 1974 covering a wide area of products which have been affected by these low priced imports from the Far East. To date, with the exception of an imposition of a quota on Korean nylon fabrics, no action has been taken by the Government to alleviate this problem.

Another major concern is the rapid escalation of garment imports from the Far East at prices with which it is virtually impossible for Canadian garment makers to compete. Different segments of the garment industry will be shortly approaching the Textile and Clothing Board in Ottawa to consider the containment of such damaging imports.

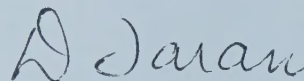
The export competition from the Far East, and more recently the United States, is hopefully of short term nature. Once their own domestic and other export markets recover and their excess inventories have been liquidated, they should reduce the emphasis on selling below cost in Canada and concentrate their efforts in their traditional markets. After the American market returns to a more normal basis, there should be a double-barrelled effect on the Canadian market. Competition from the United States should reduce and Far Eastern exporters should shift their selling emphasis to the United States because of the appeal of its size in relation to Canada.

Your company has been at the forefront of the Canadian textile industry in updating manufacturing facilities and in research and development of fabric, style and quality. As soon as the current economic situation improves, this programme should put Consolidated Textiles in an advantageous position to profit from the opportunities that will present themselves in the future.

On behalf of the board,



J. A. Lewando,
Chairman.



D. Taran,
President.

March 3, 1975

Products

In the ladies' fashion area, the company sells a variety of fabrics in both woven and knitted polyester, nylon and their blends to manufacturers of blouses, dresses, uniforms, lingerie and sportswear.

Besides being a major supplier of printing services to other textile manufacturers, the company has its own print merchandising department selling printed fabrics to all sectors of Canada's garment industry.

The company is the largest domestic supplier to the nylon outerwear and sportswear fields — for the

manufacture of skiwear, snowmobile wear, children's snow suits, sailing jackets, sleeping bags, hockey pants and other items generally associated with active outdoor life.

In the men's wear field, the company supplies both knitted and woven fabrics of polyester and polyester blends for men's jackets, suits and leisure slacks.

Consolidated Textiles has always been one of the leaders in the export of Canadian textiles. Our export business is a major factor in compensating for the swings in demand in the domestic market. We are presently exporting to 48 countries.

New home furnishing division — "Condelle House"

The company's continuing policy of looking at other areas in the textile business, where they complement our present facilities and where further vertical integration is desirable, has resulted in the formation of a new home furnishings division called "Condelle House". This division will be supplying the Canadian retailers with a range of both printed and plain finished draperies and drapery fabrics.



Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1974

	1974	1973
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 126,000	\$ 320,000*
Accounts Receivable	10,063,000	10,243,000
Government Grants Receivable	312,000	601,000
Inventories (Notes 1 (c) and 2)	16,751,000	14,235,000
Prepaid Expenses	366,000	335,000
	27,618,000	25,734,000
FIXED ASSETS (Note 1 (d)):		
Land	\$ 54,000	\$ 54,000
Buildings	3,084,000	2,821,000
Machinery and equipment	17,210,000	15,267,000
	20,348,000	18,142,000
Less: Grants	1,728,000	1,703,000
	18,620,000	16,439,000
Less: Accumulated depreciation	8,291,000	7,043,000
	10,329,000	9,396,000
INTANGIBLE ASSETS:		
Unamortized Discount and Expenses on Long Term Debt	53,000	72,000
Excess of Cost Over Book Value of Subsidiaries	1,706,000	1,706,000
	1,759,000	1,778,000
	\$39,706,000	\$36,908,000

*Reclassified for comparative purposes

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

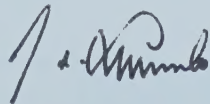
PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, February 3, 1975

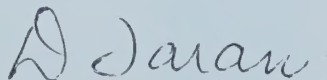
	1974	1973
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES:		
Bank Overdraft - representing Outstanding Cheques	\$ 772,000	\$ 1,093,000*
Bank Loans and Acceptances (Note 3)	16,074,000	12,175,000
Accounts Payable and Accrued Liabilities	4,145,000	5,373,000
Accounts Payable — Affiliated Companies	775,000	429,000
Income and Other Taxes Payable	167,000	393,000
Long Term Debt Due Within One Year	12,000	146,000
	21,945,000	19,609,000
LONG TERM DEBT (Note 4)	2,560,000	2,775,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 1 (e))	2,766,000	2,336,000
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock without par value (Note 5):		
Authorized		
Common	4,500,000	
Class "A"	500,000	
Issued		
Common	2,173,389	\$ 7,576,000
Class "A"	84,700	343,000
Retained Earnings	4,516,000	4,269,000
	12,435,000	12,188,000
	\$39,706,000	\$36,908,000

Approved on behalf of the Board

J. A. LEWANDO, Director



D. TARAN, Director



Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973
SALES	\$41,098,000	\$36,201,000
Operating Profit before the undernoted items:	\$ 3,760,000	\$ 3,273,000
Interest — Bank Loans and Acceptances	1,522,000	768,000
— Long Term Debt	189,000	205,000
Depreciation	1,330,000	1,140,000
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	719,000	1,160,000
Provision for Income Taxes — Current	42,000	224,000
— Deferred	430,000	293,000
EARNINGS	\$ 247,000	\$ 643,000
EARNINGS PER AVERAGE COMMON SHARE (Note 7)	11.3¢	29.7¢
EARNINGS PER AVERAGE COMMON AND CLASS "A" SHARE IF ALL OPTIONS EXERCISED (Note 7)	10.8¢	28.9¢

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973
Balance at beginning of year	\$ 4,269,000	\$ 3,406,000
add: Deferred Income Taxes over provided	—	220,000
	4,269,000	3,626,000
add: Earnings for year	247,000	643,000
Balance at end of year	\$ 4,516,000	\$ 4,269,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973*
Finances provided:		
Earnings for year	\$ 247,000	\$ 643,000
Depreciation	1,330,000	1,140,000
Deferred income taxes	430,000	293,000
Amortization of debt discount	19,000	16,000
Generated by operations	2,026,000	2,092,000
Bank loans and acceptances increase	3,899,000	3,114,000
Government grants received	314,000	896,000
Accounts receivable decrease / (increase)	180,000	(1,547,000)
Cash of subsidiary acquired	—	68,000
Common and Class "A" shares issued	—	55,000
	6,419,000	4,678,000
Finances utilized:		
Inventories increase	2,516,000	2,696,000
Fixed asset additions	2,288,000	2,181,000
Accounts payable including taxes decrease	1,108,000	386,000
Long term debt repaid	349,000	154,000
Prepaid expenses increase	31,000	195,000
	6,292,000	5,612,000
Decrease/(increase) in bank overdraft — net	127,000	(934,000)
Bank overdraft/(balance) net of cash at beginning of year	773,000	(161,000)
Bank overdraft net of cash at end of year	\$ 646,000	\$ 773,000

*Reclassified for comparative purposes

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1974

1. ACCOUNTING POLICIES:

- The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which were acquired prior to 1974. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of their underlying net tangible assets at the time of acquisition is carried at cost.
- Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the balance sheet date; income and expenses at the rates prevailing at the dates of transactions or at average rates for the year.
- Inventories are stated at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.
- Fixed assets are stated at cost less government grants. Depreciation is provided on the straight line basis over the estimated useful lives of the assets.
- Provision is made for all income taxes currently payable as well as for those which have been deferred to future years resulting from the excess of capital cost allowances deducted for tax purposes over the depreciation of fixed assets charged in the accounts.

2. INVENTORIES:

	1974	1973
Raw materials and supplies	\$ 4,227,000	\$ 5,059,000
Work in process including greige cloth, and finished goods	<u>12,524,000</u>	<u>9,176,000</u>
	<u>\$16,751,000</u>	<u>\$14,235,000</u>

3. BANK LOANS AND ACCEPTANCES:

The bank loans and acceptances of \$16,074,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories.

4. LONG TERM DEBT:

Long term debt is as follows:

	1974	1973
7% Series "A" first mortgage sinking fund bonds maturing September 1, 1979	\$1,235,000	\$1,453,000
6¾% Series "A" sinking fund debentures maturing February 1, 1980	<u>1,337,000</u>	<u>1,468,000</u>
	2,572,000	2,921,000
Instalments due within one year	<u>12,000</u>	<u>146,000</u>
	<u>\$2,560,000</u>	<u>\$2,775,000</u>

Sinking fund and maturing requirements over the next five years are as follows:

	1975	1976	1977	1978	1979
Requirements	\$175,000	\$175,000	\$175,000	\$175,000	\$1,050,000
Bought back and cancelled	<u>163,000</u>	<u>40,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Net requirements	<u>\$ 12,000</u>	<u>\$135,000</u>	<u>\$175,000</u>	<u>\$175,000</u>	<u>\$1,050,000</u>

5. CHANGES IN CAPITAL STOCK:

- a) In 1973, 84,700 Class "A" shares were issued at \$4.05 per share to officers and employees of the company. There is a balance of \$341,000 callable on demand owing on these shares. The Class "A" shares are convertible on a share for share basis to common shares subject to the terms and conditions of the company's share incentive plan and have no dividend rights until fully paid. At December 31, 1974 a trustee held 2,000 shares for the future benefit of employees.
- b) At December 31, 1974 there were 48,225 share purchase warrants which entitled holders to purchase 227,863 common shares at \$5.93 each. As these warrants expired on February 1, 1975, they have not been recognized in calculating 1974 earnings per share and 1973 earnings per share have been restated for comparative purposes.
- c) Some employees (excluding directors and officers) were granted options to purchase 21,000 common shares until August 31, 1975 at \$2.37½ per share. These options have not yet been exercised.

6. COMMITMENTS:

The company has outstanding commitments with respect to long term leases for periods of up to twelve years. Rentals under these leases were \$426,000 in 1974 and will be a minimum of \$408,000 in 1975 and lesser amounts through to 1986.

7. EARNINGS PER SHARE:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective year:

	1974		1973	
	At December 31	Year's weighted average	At December 31	Year's weighted average
Issued shares:				
Common	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,165,197
Class "A"	84,700	84,700	84,700	28,233
Options on common shares	21,000	20,840	21,500	33,117
	<u>2,279,089</u>	<u>2,278,929</u>	<u>2,279,589</u>	<u>2,226,547</u>

8. DIVIDEND RESTRICTIONS:

Under restrictions imposed by the trust deeds for the bonds and debentures, no dividends (other than stock dividends) can be paid which will reduce consolidated retained earnings below \$2,300,000.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

The company has twelve directors who received \$75,000 (1973 — \$50,000) remuneration as directors. Of these directors, five are the company's officers. They, together with another director appointed in 1974, who is an officer of a subsidiary, received remuneration as officers and employees in 1974 of \$203,000 (1973 — five officers received \$177,000).

Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Eight Year Comparative Earnings and Equity*

	1974	1973	1972	1971
Sales	\$41,098,000	\$36,201,000	\$30,245,000	\$23,525,000
Net Operating Income	\$ 2,238,000	\$ 2,505,000	2,190,000	\$ 1,770,000
less Depreciation	(1,330,000)	(1,140,000)	(750,000)	(337,000)
Interest on Long Term Debt	(189,000)	(205,000)	(276,000)	(232,000)
Earning/(Loss) before taxes	719,000	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000
less Taxes (Payable)/Recoverable thereon	(472,000)	(517,000)	(551,000)	(587,000)
Net Earnings	\$ 247,000	\$ 643,000	\$ 613,000	\$ 614,000
Common shares — weighted average outstanding in year**	2,173,389	2,165,197	1,784,822	1,156,602
Net Earnings per average common share	11.3¢	29.7¢	34.3¢	53.1¢
Total Assets	\$39,706,000	\$36,588,000	\$30,773,000	\$20,165,000
less Current Liabilities	(21,945,000)	(19,289,000)	(14,631,000)	(10,291,000)
Deferred Income Taxes Payable	(2,766,000)	(2,336,000)	(2,263,000)	(1,247,000)
Long Term Debt	(2,560,000)	(2,775,000)	(2,950,000)	(3,250,000)
Shareholders' Equity	\$12,435,000	\$12,188,000	\$10,929,000	\$ 5,377,000
Common & Class "A" Shares — outstanding at year end**	2,258,089	2,258,089	2,160,989	1,208,989
Equity per Common & Class "A" Share at year end	\$5.51	\$5.40	\$5.06	\$4.45
Average Shareholders' Equity	\$12,312,000	\$11,559,000	\$ 8,153,000	\$ 4,947,000
Return on Average Shareholders' Equity	2.0%	5.6%	7.5%	12.4%

*Results have been restated for consistency through the years.

**Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971.
The December 31, 1973 and 1974 shares include 84,700 Class "A" shares.
The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,258,089	2,258,089	2,160,989	1,208,989
-----------	-----------	-----------	-----------

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de huit ans*

1970	1969	1968	1967	
\$16,232,000	\$16,772,000	\$17,349,000	\$11,569,000	Ventes
\$ 1,536,000 (338,000) (241,000)	\$ 1,239,000 (377,000) (257,000)	\$ 951,000 (258,000) (267,000)	\$ 213,000 (216,000) (280,000)	Revenu net d'exploitation moins Amortissement Intérêt sur la dette à long terme
\$ 957,000 (472,000)	\$ 605,000 (342,000)	\$ 426,000 (198,000)	\$ (283,000) 286,000	Bénéfices/(pertes) avant déductions d'impôts moins Impôts (payables)/recouvrables sur ce montant
\$ 485,000	\$ 263,000	\$ 228,000	\$ 3,000	Bénéfices nets
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — en circulation pendant l'exercice (moyenne pondérée)
43.0¢	23.3¢	20.3¢	0.2¢	Bénéfices nets par action ordinaire moyenne
\$14,740,000 (6,261,000) (662,000) (3,300,000)	\$12,773,000 (5,075,000) (190,000) (3,475,000)	\$12,158,000 (4,901,000) 152,000 (3,650,000)	\$12,323,000 (5,293,000) 350,000 (3,825,000)	Actif total moins Passif à court terme Impôts sur le revenu reportés Dette à long terme
\$ 4,517,000	\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	\$ 3,555,000	Avoir des actionnaires
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires et classe "A" en circulation** à la fin de l'exercice
\$4.01	\$3.58	\$3.35	\$3.18	Avoir par action ordinaire et classe "A" à la fin de l'exercice
\$ 4,275,000	\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	N/A	Avoir moyen des actionnaires
11.3%	6.8%	6.2%	N/A	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

*Les résultats des exercices ont été reclassifiés pour fins de comparaison.

**Le chiffre des actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.
Les actions au 31 décembre 1973 et 1974 comprennent 84,700 actions classe "A".
Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

250,406	238,482	237,482	236,482
---------	---------	---------	---------

5. CHANGEMENTS AU CAPITAL-ACTIONS :

a) En 1973, 84,700 actions Classe "A" ont été émises au prix de \$4.05 l'action à des officiers et employés de la compagnie. Le paiement d'un solde de \$341,000 dû sur ces actions est exigible à demande. Les actions de classe "A" sont convertibles sur la base d'une action classe "A" pour une action ordinaire, selon les termes et conditions énoncés dans le plan d'incitation à l'achat d'actions de la compagnie et ne possèdent pas le droit de participation aux dividendes avant d'être complètement payées. Au 31 décembre 1974, un fiduciaire détenait 2,000 actions au bénéfice futur des employés.

b) Au 31 décembre 1974, 48,225 certificats de droit d'achat d'actions donnaient le droit à leur détenteurs d'acheter 227,863 actions ordinaires au prix de \$5.93 l'action. Comme la date d'expiration de ces certificats est le 1er février 1975, ceux-ci n'ont pas été inclus dans le calcul des bénéfices par action de 1974 et les bénéfices par action de 1973 ont été recalculés pour fin de comparaison.

c) Des employés (excluant les administrateurs et les officiers) ont reçu des options d'acheter 21,000 actions ordinaires jusqu'au 31 août 1975 au prix de \$2.37½ l'action. Aucune de ces options n'a été exercée.

6. ENGAGEMENTS :

La compagnie a des engagements découlant de baux à long terme allant jusqu'à douze ans. Les loyers versés sont de \$426,000 en 1974 et seront d'un montant minimum de \$408,000 en 1975 et seront moins élevés jusqu'en 1986.

7. BÉNÉFICES PAR ACTION :

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice concerné : —

1974		1973	
Moyenne pondérée de l'exercice	Au 31 décembre	Moyenne pondérée de l'exercice	Au 31 décembre
Actions émises :			
Ordinaires	2,173,389	2,173,389	2,165,197
Classe "A"	84,700	84,700	28,233
Options sur actions ordinaires			
	21,000	20,840	33,117
	2,279,089	2,278,929	2,279,589
			2,226,547

8. RESTRICTIONS CONCERNANT LES DIVIDENDES :

Les actes de fiduciaire régissant les obligations et les débiteures limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions) de telle sorte que les bénéfices consolidés non répartis ne peuvent être réduits à moins de \$2,300,000.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES OFFICIERS :

La rémunération des douze administrateurs de la compagnie s'élève à \$75,000 (1973 — \$50,000). Parmi ces administrateurs, cinq sont officiers de la compagnie. Une rémunération de \$203,000 a été versée à ces derniers à titre d'employés et d'officiers ainsi qu'à un administrateur nommé au cours de 1974, et qui est officier d'une filiale (1973 — 5 officiers ont reçu \$177,000).

Notes aux états

financiers consolidés

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

1. MÉTHODES COMPTABLES :

a) Les états financiers consolidés incluent ceux de la compagnie et de ses filiales, actions de certaines filiales est reporté au coût sur la valeur comptable de leur actif net au moment de l'acquisition.

b) Les comptes en devises étrangères ont été traduits en dollars canadiens comme suit : actif et passif au taux de change en vigueur à la date du bilan; les revenus et dépenses aux taux effectifs en vigueur aux dates des transactions ou au taux de change moyen pour l'année.

c) les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette réalisable.

d) Les immobilisations sont évaluées au coût, moins le montant des subventions gouvernementales. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement en ligne droite à des taux basés sur la durée estimative des biens.

e) Une provision est faite pour tout impôt sur le revenu payable dans l'année courante de même que pour l'impôt reporté sur des années futures, résultant de l'excédent du coût en capital et des allocations déduites aux fins d'impôts, sur l'amortissement des immobilisations imputées aux comptes.

2. STOCKS :

Matières premières et fournitures	\$ 4,227,000	1974
Produits en cours de fabrication, y compris les tissus bruts et les produits finis	12,524,000	1973
	<u>\$16,751,000</u>	
	9,176,000	
	<u>\$14,235,000</u>	

4. DETTE À LONG TERME :

Dettes à long terme comme suit :

	1974	1973
Obligations 7% 1 ^{ère} hypothèque à fonds d'amortissement, série A échéant le 1 ^{er} septembre 1979	\$1,235,000	\$1,453,000
Débitures 6¾% à fonds d'amortissement, série A échéant le 1 ^{er} février 1980	1,337,000	1,468,000
	<u>2,572,000</u>	<u>2,921,000</u>
Versements échéant dans l'année	12,000	146,000
	<u>\$2,560,000</u>	<u>\$2,775,000</u>

3. EMPRUNTS ET ACCEPTATIONS BANCAIRES :

Les emprunts et les acceptations bancaires de \$16,074,000 sont garantis par une cession générale des comptes à recevoir et des stocks.

Les montants requis pour les versements au fonds d'amortissement et le paiement à l'échéance pour les prochaines cinq années sont les suivants :	1975	1976	1977	1978	1979
Montant requis	\$175,000	\$175,000	\$175,000	\$175,000	\$1,050,000
Racheté et annulé	163,000	40,000	—	—	—
Montant requis net	\$ 12,000	\$135,000	\$175,000	\$175,000	\$1,050,000

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

	1974	1973*
Fonds provenant de :		
Bénéfices de l'exercice	\$ 247,000	\$ 643,000
Amortissement	1,330,000	1,140,000
Impôts sur le revenu reportés	430,000	293,000
Amortissement de l'escompte et des dépenses sur la dette à long terme	19,000	16,000
Fonds générés par l'exploitation	2,026,000	2,092,000
Augmentation des emprunts et acceptations bancaires	3,899,000	3,114,000
Subventions gouvernementales reçues	314,000	896,000
Comptes à recevoir diminution / (augmentation)	180,000	(1,547,000)
Encaisse acquies des filiales	—	68,000
Actions ordinaires et classe "A" émises	—	55,000
	6,419,000	4,678,000
Fonds utilisés à :		
Augmentation des stocks	2,516,000	2,696,000
Additions aux immobilisations	2,288,000	2,181,000
Diminution des comptes à payer, incluant des taxes à payer	1,108,000	386,000
Remboursement sur la dette à long terme	349,000	154,000
Augmentation des dépenses payées d'avance	31,000	195,000
	6,292,000	5,612,000
Diminution/(augmentation) du découvert bancaire-net	127,000	(934,000)
Découvert bancaire/(solde) moins encaissé au début de l'année	773,000	(161,000)
Découvert bancaire moins encaissé à la fin de l'année	\$ 646,000	\$ 773,000

* reclassifié pour fins de comparaison

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

1974	1973
\$41,098,000	\$36,201,000
VENTES	
\$ 3,760,000	\$ 3,273,000
Bénéfices d'exploitation avant les postes ci-dessous	
1,522,000	768,000
189,000	205,000
1,330,000	1,140,000
Amortissement	
— dette à long terme	
Intérêt — emprunts et acceptations bancaires	
719,000	1,160,000
42,000	224,000
430,000	293,000
Provision pour les impôts sur le revenu — courants	
— reportés	
\$ 247,000	\$ 643,000
BÉNÉFICES DE L'EXERCICE	
11.3¢	29.7¢
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE MOYENNE (Note 7)	
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE MOYENNE ET ACTION CLASSE "A"	
SI TOUTES LES OPTIONS SONT EXERCÉES (Note 7)	
10.8¢	28.9¢

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

1974	1973
\$ 4,269,000	\$ 3,406,000
Solde au début de l'exercice	
ajouter : Redressement de l'impôt sur le revenu	
—	220,000
4,269,000	3,626,000
ajouter : Bénéfices de l'exercice	
247,000	643,000
\$ 4,516,000	\$ 4,269,000
Solde à la fin de l'exercice	

PASSIF

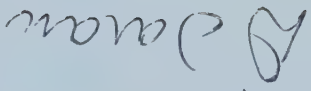
	1974	1973
PASSIF À COURT TERME :		
Découvert bancaire — représentant des chèques en circulation	\$ 772,000	\$ 1,093,000*
Emprunts et acceptations bancaires (Note 3)	16,074,000	12,175,000
Comptes à payer et frais courus	4,145,000	5,373,000
Comptes à payer — compagnies affiliées	775,000	429,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	167,000	393,000
Tranche de la dette à long terme échéant dans l'année	12,000	146,000
DETTE À LONG TERME (Note 4)	21,945,000	19,609,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 1 (e))	2,560,000	2,775,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES :		
Capital-actions sans valeur au pair (Note 5) :		
Autorisées :		
Ordinaires	4,500,000	
Classe "A"	500,000	
Emises :		
Ordinaires	2,173,389	
Classe "A"	84,700	
Bénéfices non répartis	\$ 7,576,000	\$ 7,576,000
	343,000	343,000
	4,516,000	4,269,000
	12,435,000	\$ 7,576,000
		12,188,000
		\$36,908,000

Approuvé au nom du conseil d'administration

J. A. LEWANDO, Administrateur



D. TARAN, Administrateur



au 31 décembre 1974

9

Produits

Dans le domaine de la mode pour dames, la compagnie vend une variété d'étoffes tissées et tricotées en polyester, nylon et d'autres mélanges aux vêtements de sport.

En plus d'être un fournisseur de services d'impression pour les autres manufactures de textile, la compagnie possède en outre son propre service de mise-en-marché, vendant des tissus imprimés à tous les secteurs de l'industrie canadienne du vêtement.

La compagnie est le principal fournisseur du marché canadien dans le domaine des tissus en nylon pour



vêtements de sport et d'extérieur, pour la confection de vêtements de ski, de motoneige, de costumes de neige pour enfants, de coupe-vents, de sacs-à-couchage, de pantalons de hockey, et de nombreux autres produits généralement employés pour la vie en plein air.

Dans le domaine des vêtements pour hommes, la compagnie fournit des étoffes tissées et tricotées en polyester et en polyester mélangé pour la confection de vestons, complets et pantalons. Consolidated Textiles a toujours été un des principaux exportateurs de tissus canadiens. Nos exportations sont un facteur important de compensation pour contre-balancer la demande du marché canadien. Nous exportons présentement dans 48 pays.



Nouvelle division tissus-décoration "Maison Condelle"

La politique soutenue de la compagnie, d'envisager de nouveaux débouchés dans le domaine du textile, lorsqu'ils complètent nos présentes activités, et qu'une plus grande intégration verticale est souhaitable, a eu pour résultat la formation d'une nouvelle division tissus-décoration appelées "Maison Condelle". Cette division fournira aux détaillants canadiens une gamme étendue de draperies imprimées et unies ainsi que des tissus pour leur confection.



Rapport des administrateurs aux actionnaires (suite)

Perspectives

A court terme, l'inflation, l'agitation ouvrière et la liquidation des stocks d'Extrême-Orient et des Etats-Unis, auront un effet défavorable sur le rendement de la compagnie.

Dans des conditions d'affaires normales, l'industrie canadienne du textile bien dirigée est compétitive sous les tarifs existants. Cependant, le genre de concurrence de l'Extrême-Orient durant les six derniers mois, est en pratique impossible à combattre à moins que le gouvernement canadien ne prenne des maintenant des mesures supplémentaires. En 1973 et au début de 1974, les prix des marchandises en provenance de l'Extrême-Orient importées au Canada, ont varié d'un peu moins allant jusqu'à 20% au-dessus des prix canadiens; mais ceux-là sont maintenant en-dessous de leur niveau de 1972 et d'un écart allant jusqu'à 40% en dessous des prix des produits canadiens. Ceci à un moment où les coûts de main-d'œuvre en Extrême-Orient ont augmenté d'approximativement 30% par année et où le prix des matières premières a quadruplé.

En décembre 1974, l'industrie canadienne a fait des représentations à la Commission du Textile et du Vêtement, concernant une large gamme de produits touchée par ces importations d'Extrême-Orient à bas prix. Jusqu'à ce jour, à l'exception du contingentement des tissus en nylon de la Corée, aucune action n'a été prise par le gouvernement pour pallier à ce problème.

Une autre inquiétude majeure est l'augmentation rapide des importations de vêtements d'Extrême-Orient à des prix presque impossible à concurrencer par des fabricants de vêtements canadiens. Différentes sections de l'industrie du Vêtement approcheront prochainement la Commission du Textile et du Vêtement, à Ottawa, afin de les inciter à défendre l'industrie canadienne contre ces importations qui sont si dommageables.

La concurrence des produits importés d'Extrême-Orient et plus récemment celle des Etats-Unis sera, nous l'espérons, de courte durée. Dès que leur propre marché et les autres marchés d'exportations se seront relevés, et dès que leurs surplus de stocks auront été liquidés, l'insistance mise sur la vente de leurs produits en dessous de leur prix coûtant au Canada, sera probablement réduite et leurs efforts seront concentrés sur leurs marchés traditionnels. Aussitôt que le marché américain reprendra sa situation normale, il aura probablement un effet double sur le marché canadien. La concurrence des Etats-Unis devrait être réduite et les exportateurs d'Extrême-Orient devraient diriger leurs ventes vers les Etats-Unis, vu l'attrait de la grandeur des Etats-Unis face au Canada.

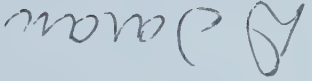
Votre compagnie a été au premier plan de l'industrie du textile au Canada dans le perfectionnement des usines de production, dans la recherche et le développement des tissus, de la mode et de la qualité. Dès que la présente situation économique s'améliorera, ce programme devrait placer Consolidated Textiles dans une position avantageuse pour profiter des occasions qui se présenteront dans l'avenir.

Au nom du conseil d'administration,



J.A. Lewando,

Président du conseil d'administration.



D. Taran,
Président.

le 3 mars 1975

Durant les trois dernières années, votre compagnie a dépensé plus de \$10 millions en immobilisation afin de moderniser et d'augmenter la capacité de ses usines, et maintenant l'efficacité de la plupart de nos usines se compare favorablement à celle de toute autre usine dans le monde.

Les produits en nylon de Consolidated Textiles sont tissés au Québec dans les usines de Joliette, St-Hyacinthe et Montmagny et la teinture et l'apprêtage sont faits à Alexandria, Ontario.

La compagnie est aussi un fournisseur important de tricot double et tricot-chaîne pour la confection des robes pour dames et enfants, des blouses et vêtements de sport, ainsi qu'aux industries d'habits et pantalons pour hommes. Ces tissus sont tricotés à Montmagny, Québec, et teints et imprimés à notre usine de Drummondville, Québec.

Le service à la clientèle est complexe dans l'industrie du textile, où les fibres sont transformées en une multitude de tissus, de couleurs et patrons. Afin d'aider le personnel de gestion à servir les clients de façon adéquate et efficace, la compagnie a installé un ordinateur de marque Univac 9070. Consolidated Textiles est une des seules compagnies industrielles au Canada qui possède un système de base de données avec accès direct par terminaux "on line". Ceci permet une mise-à-jour immédiate des commandes et des stocks avec lecture instantanée de leurs positions sur des écrans.



La conception, la recherche et le développement ont placé la compagnie à l'avant-garde de l'évolution de la mode sur le marché canadien du textile. Un niveau élevé d'innovation contribue sans cesse à l'augmentation des ventes.

Rapport des administrateurs aux actionnaires



SIR JAN LEWANDO, C.B.E.,
Président du conseil
d'administration



D. TARAN,
Président

Durant les premiers six mois de 1974, il y eut une demande forte et soutenue de tissus au niveau mondial, associée à une rareté des matières premières. Cette forte demande, poussée par la spéculation, a entraîné une accumulation mondiale des stocks de fibres et de tissus.

Les problèmes de disponibilité de fonds, résultant des politiques de restriction monétaire pour combattre l'inflation, imposées par les gouvernements de l'Extrême-Orient, ont accéléré la vente de ces stocks de façon soudaine. Les manufacturiers de l'Extrême-Orient, face à une diminution de la demande dans leur propre marché, ont commencé à vendre leurs stocks à un prix inférieur à celui de 1972, et dans la plupart des cas, inférieur à leur prix coûtant.

Sur le marché américain, la demande au détail de produits textiles a commencé à diminuer vers le milieu de l'année. Les effets se sont faits sentir au troisième trimestre à l'échelle des manufacturiers de tissus. Cette situation, jointe à la chute des prix allant jusqu'à 40%. Les effets de cette situation se font maintenant sentir dans notre marché.

La vente au détail de produits textiles canadiens s'est maintenue relativement stable durant la deuxième partie de 1974. Cependant, les offres de tissus provenant de l'Extrême-Orient à des prix décroissants rapidement ainsi que la réaction exagérée des détaillants canadiens face à la situation américaine, ont entraîné une réduction d'achat par notre clientèle canadienne, durant la dernière partie de 1974.

La situation canadienne s'est de plus en plus détériorée par la suppression des contingents sur certains tissus, ce qui a permis aux pays de l'Extrême-Orient d'accélérer leurs offres et leurs expéditions à bas prix au Canada, et de miner davantage la confiance des acheteurs.

Rapport financier

Les bénéfices nets pour l'année ont atteint \$247,000 comparé à \$643,000 en 1973. En 1974, basés sur une moyenne de 2,173,389 actions ordinaires en circulation, les bénéfices par action s'élevèrent à 1,3¢ par action. Ceci se compare à 29,7¢ par action en 1973. L'augmentation des ventes a été de 13,5% soit \$36,201,000 en 1973 et \$41,098,000 en 1974.

Deux facteurs majeurs ont eu une influence défavorable sur la deuxième partie de 1974, soit une diminution du volume des ventes et des coûts élevés. Une grève de sept semaines à l'usine de teinture et d'appariage d'étoffes tissées à Alexandria, Ontario, a affecté les ventes. De plus, les offres à bas prix et les expéditions de l'Extrême-Orient ont ralenti d'une façon importante la demande. Les clients n'achetant que pour leurs besoins immédiats.

Les bénéfices ont été affectés par l'augmentation des salaires, par les coûts plus élevés des produits chimiques, fournitures et services et l'impossibilité de majorer nos prix de ces coûts additionnels vu la concurrence des produits importés. Le changement soudain d'une pénurie mondiale de filaments de polyester durant la première partie de 1974 à une situation d'abondance durant la seconde partie, a causé une chute abrupte des prix et a nécessité des diminutions des stocks, et ce conformément à la politique de la compagnie d'évaluer les stocks au plus bas du coût, du coût de remplacement ou de la valeur nette réalisable.

L'état languissant de l'industrie du textile aux Etats-Unis a eu aussi un effet défavorable sur les résultats des opérations américaines de votre compagnie durant 1974. Les dépenses en immobilisation en 1974 totalisèrent \$2,288,000 à comparer à \$2,181,000 en 1973. La plus grande partie des dépenses en immobilisation a été faite en 1974 afin d'augmenter la production et la qualité. Ces dernières ont grandement augmenté notre habileté à rivaliser sur le marché local et étranger. L'amortissement a passé de \$1,140,000 en 1973 à \$1,330,000 en 1974.

Employés

Au 31 décembre 1974, Consolidated Textiles et ses filiales avaient à leur emploi 1,270 personnes. Nos cinq usines sont situées dans des petites villes. La contribution de la compagnie en gages, salaires et bénéfices joue un rôle vital dans le maintien de la stabilité de l'emploi et du niveau de vie de ces régions. Un personnel spécialisé, innovateur et expérimenté a augmenté le rendement de la compagnie. La multitude des talents et l'étendue des connaissances acquises au cours des années, ont eu pour résultat un niveau élevé et efficace dans la production, les ventes et l'administration. Les administrateurs apprécient les efforts particuliers du personnel durant cette période ardue dans la vie de la compagnie.

ADMINISTRATEURS

P. W. Benn
P. Giroux
A. Godon
A. F. Hancock

Sir Jan Lewando, C.B.E.,

L. Michielli

L. Regan

P. J. Sembini

J. M. Smith

D. J. Speirs

D. Taran

J. Wilson

OFFICIERS

Sir Jan Lewando, C.B.E.,

président du conseil d'administration

D. Taran, président

P. W. Benn, vice-président, fabrication

P. J. Sembini, vice-président, commercialisation

D. J. Speirs, vice-président, finances et secrétaire

AGENTS DE TRANSFERT

Canada Permanent Trust Company

600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal

1901 Yonge Street, Toronto

VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Cie

Comptables agréés

5, Place Ville-Marie, Montréal

SIÈGE SOCIAL

8925, boulevard St-Laurent, Montréal

BUREAUX DE VENTE

Toronto: 111 Peter Street

Winnipeg: 63 Albert Street

Vancouver: 198 Hastings Street West

New York: 111 West 40th Street

666 Fifth Avenue

USINES

Québec: St-Hyacinthe, Joliette,

Montmagny et Drummondville

Ontario: Alexandria

BANQUES

La Banque Royale du Canada, Montréal

Chase Manhattan Bank, New York

Sommaire des résultats financiers

Ventes	8	\$41,098,000	\$36,201,000
Amortissement	8 et 9	\$ 1,330,000	\$ 1,140,000
Fonds générés par l'exploitation	9	\$ 2,026,000	\$ 2,092,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8	\$ 719,000	\$ 1,160,000
Bénéfices	8 et 9	\$ 247,000	\$ 643,000
Bénéfices par action ordinaire émise	8	11.3¢	29.7¢
Avoir par action ordinaire et "A" émise*	7 et 12	\$ 5.51	\$ 5.40
Fonds de roulement	6 et 7	\$ 5,673,000	\$ 6,125,000

* basé sur 2,258,089 actions ordinaires et classe "A"

Contenu

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

— Introduction, Revue financière et Employés

— Développement

— Perspectives

— Produits et nouvelle division "Maison Condelle"

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

— Bilan

— Bénéfices

— Bénéfices non répartis

— Evolution de la situation financière

— Notes

BENEFICES ET AVOIR COMPARATIFS SUR UNE PERIODE DE HUIT ANS

6 et 7
8
8
9
10 et 11
12

Consolidated Textile Mills Limited
Rapport Annuel 1974

AR45